



FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA

Clasificación	Categoría		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Riesgo de Crédito	AAAfi.sv	AAAfi.sv	Es la calificación más alta otorgada a un fondo de inversión. Refleja la más alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito.
Riesgo de Mercado y Liquidez	Rm 1.sv	Rm 1.sv	La calificación de Rm 1 indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy baja.
Riesgo Administrativo y Operacional	Adm 1.sv	Adm 1.sv	Es la más alta categoría de clasificación. El fondo cuenta con una muy alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

MM US\$ al 31.12.25			
Retorno: 4.38%	Activos: 198.8	Ingresos: 8.1	
Volatilidad: 0.04%	Patrimonio: 192.4	U. Neta: 6.1	

Historia. Fondo: AA+.fi / Rm 2+.sv / Adm 1.sv, asignada el 21.08.19; ↑ Rm1.sv (15.04.21); ↑ AAAfi.sv (25.10.23).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Gestora.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener las siguientes calificaciones del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola (en adelante el Fondo), administrado por Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. (en adelante Banagrícola o la Gestora): AAAfi.sv a la dimensión de riesgo de crédito, Rm 1.sv a la dimensión de riesgo de mercado y liquidez y Adm 1.sv para la dimensión de riesgo administrativo y operacional, con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Necesidades de liquidez de partícipes jurídicos impulsó la evolución del patrimonio: El patrimonio del Fondo registró una expansión relevante durante el segundo semestre de 2025, alcanzando en promedio US\$189.9 millones en el mes de diciembre (US\$88.1 millones en el mismo período de 2024). Este crecimiento estuvo sustentado por una mayor participación de personas jurídicas (particularmente del segmento PYME), que recurrió al Fondo como mecanismo para disponer de mayor liquidez. La contribución promedio de este segmento representó el 64.1% durante el período de julio a diciembre de 2025.

Fundamentos para la calificación de riesgo de crédito. Calidad crediticia sólida y diversificada del portafolio: En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, las inversiones y disponibilidades del Fondo con calificaciones crediti-

cias comprendidas entre AAA y AA- constituyeron el segmento predominante, exhibiendo una participación promedio agregada del 88.9% durante el segundo semestre de 2025 (93.2% registrado para el mismo período de 2024). Dicha composición del portafolio se mantiene alineada con la directriz estratégica de Banagrícola de preservar un perfil de inversión conservador, priorizando emisores de elevada calidad crediticia e instrumentos con adecuados niveles de liquidez, en observancia del objetivo establecido en su reglamento de inversión.

Enfoque hacia instrumentos bancarios de alta disponibilidad, en línea con la naturaleza del Fondo: Durante el semestre de julio a diciembre de 2025, el portafolio registró una ponderación promedio de 94.8% en instituciones bancarias locales (92.9% en el semestre precedente), complementada con un 5.2% en entidades financieras no bancarias. Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo conformaron la mayor participación del portafolio, representando en promedio un 65.3% durante el segundo semestre de 2025 (50.4% en igual período de 2024); seguido de las cuentas a la vista (25.3%), papel bursátil (3.4%), reportos (2.6%) y certificados de inversión (2.3%).

Cabe destacar la ausencia de exposición directa a títulos respaldados por el GOES, a pesar de que el límite máximo permitido en el régimen de inversión para instrumentos soberanos asciende al 80% del valor total del Fondo. En este sentido, Zumma Ratings prevé una estabilidad significativa

en la estructura del Fondo por tipo de emisor, en línea con la estrategia definida por Banagrícola.

Fundamentos para la calificación de riesgo de mercado y liquidez.

Niveles de liquidez adecuados, facilitando la gestión de pagos por redenciones: Se destaca un aumento en la dinámica promedio de rescates, ascendiendo a un promedio de US\$26.7 millones durante el segundo semestre de 2025 (US\$23.2 millones en el mismo período de 2024). No obstante, la relación promedio de rescates mensuales respecto al valor del Fondo disminuyó a 19.0% desde 25.6%, en línea con la expansión del patrimonio.

Este desempeño se sustenta en un adecuado indicador de liquidez, el cual promedió 32.5% bajo la metodología de Zumma Ratings (activos con vencimiento inferior a 30 días).

Incremento de la duración promedio del portafolio, aunque consistente con la naturaleza del Fondo: La duración promedio del Fondo se ubicó en 189.2 días durante el período comprendido entre julio y diciembre de 2025 superior a la duración observada en el período anterior (93.4%). Este incremento responde a un entorno de elevada liquidez en el mercado, que ha incentivado una ampliación en los plazos de inversión para sostener niveles de rendimiento, implicando una moderada mayor sensibilidad a variaciones en tasas de interés. En opinión de Zumma Ratings, se prevé que la duración del portafolio se mantendrá en niveles similares, acorde con su naturaleza de corto plazo.

Mayor participación de los principales inversionistas: Los quince mayores inversionistas representaron en promedio el 42.6% de las aportaciones durante el segundo semestre de 2025, superior al 36.6% registrado en igual período de 2024. No obstante, esta evolución es consistente con la estrategia comercial del Fondo, orientada a ampliar la base de inversionistas, tanto personas jurídicas como naturales. De manera prospectiva, la Administración prevé que dicha tendencia se mantenga durante el año 2026.

Trayectoria estable en la rentabilidad del Fondo: La rentabilidad promedio (calculada sobre la base de variaciones

diarias del valor cuota anualizadas) para el segundo semestre de 2025 se ubicó en 4.38%, ligeramente inferior a la registrada en el mismo período de 2024 (4.51%). Adicionalmente, la volatilidad del Fondo, medida por la desviación estándar anualizada de las variaciones diarias del valor cuota, se redujo a 0.035% desde 0.038%. En este contexto, el ratio de Sharpe aumentó a 125.3 desde 117.9 en los períodos analizados.

Fundamentos para la calificación de riesgo administrativo y operacional.

Sinergia operativa e integración vertical con casa matriz y operaciones domésticas: Banagrícola pertenece a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., la cual es subsidiaria de Banagrícola, S.A. (sociedad tenedora de acciones radicada en Panamá), cuyo accionista final es Grupo Cibest, S.A.. Zumma Ratings considera que Banagrícola es altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la alta integración con la estrategia de negocios del Grupo, la alineación de sus políticas de riesgo y la vinculación operativa con Banco Agrícola, S.A. Dicha entidad provee soporte integral a la Gestora en lo relacionado a servicios de auditoría, riesgos, contabilidad, cumplimiento y tecnología por medio de un Acuerdo de Prestación de Servicios.

Sólida gobernanza para la gestión de riesgos: Banagrícola refleja una estructura de gobierno corporativo alineada con los estándares conservadores de su grupo financiero. El involucramiento de ejecutivos del Grupo y de Banco Agrícola (calificado EAAA.sv por Zumma Ratings) es activa para la gestión de riesgos, garantizando un adecuado control en sus operaciones. Asimismo, los miembros de la Junta Directiva, así como de los comités y la Alta Administración muestran una amplia experiencia en el sector financiero, bancario y mercado de capitales. La estrategia de negocio está enfocada hacia el crecimiento rentable y sostenible del Fondo administrado, con una orientación conservadora. Zumma Ratings es de la opinión que la sociedad gestora del Fondo refleja una coherencia entre las políticas que realiza con su estrategia.

Fortalezas

1. Robusta calidad crediticia del portafolio de inversiones.
2. Niveles adecuados de liquidez.
3. Sinergia operativa con Banco Agrícola y Valores Banagrícola, Casa de Corredores de Bolsa.
4. Soporte y experiencia de su grupo financiero.

Debilidades

1. Concentración en sus principales partícipes.

Oportunidades

1. Ampliación de la base de inversionistas.
2. Condiciones de mercado que generen aumentos en el valor cuota del Fondo.

Amenazas

1. Salidas relevantes de partícipes bajo escenarios de estrés.

ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva económica favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El mercado de fondos de inversión salvadoreño está conformado por cuatro gestoras, las cuales administran un total de seis fondos abiertos y ocho fondos cerrados. Al 31 de diciembre de 2025, los fondos de inversión administrados se categorizan de la siguiente manera:

Fondos de Inversión Abiertos de Corto Plazo:

- FIA Atlántida de Liquidez de Corto Plazo
- FIA Renta Liquidez Banagráfica
- FIA Rentable de Corto Plazo
- FIA Hencorp Opportunity

Fondos de Inversión de Mediano Plazo:

- FIA Atlántida de Crecimiento de Mediano Plazo
- FIA Plazo 180

Fondos de Inversión de Mediano – Largo Plazo:

- FIA Atlántida de Renta Mixta

Fondos de Inversión Cerrados Inmobiliarios:

- FI Inmobiliario Atlántida Progresar+
- FI Inmobiliario Hencorp Growth
- FI Inmobiliario Hencorp Blue Whale
- FI Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno

Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo:

- FIC de Capital de Riesgo Atlántida
- FIC de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial+

Fondos de Inversión Cerrados Financieros:

- FIC Renta Fija I
- FIC Financiero Atlántida Renta Variable
- FIC Financiero Atlántida Renta Variable II

La diversidad de los fondos de inversión contribuye a posicionar a la industria como una alternativa efectiva para que los agentes económicos accedan a retornos competitivos, acorde con su perfil de riesgo, complementando la oferta de productos tradicionales de inversión.

Como hechos relevantes del mercado en el año 2025, se destaca el inicio de operaciones de los siguientes fondos: el

Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II (29 de mayo), el Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno (11 de junio), el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Blue Whale (19 de septiembre) y el Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Renta Mixta (27 de octubre).

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio administrado por la industria de fondos de inversión totalizó US\$1,893.6 millones, reflejando una expansión anual de 33.0% respecto al mismo período de 2024. Este crecimiento es explicado principalmente por la dinámica observada en la mayoría de los fondos, tanto de fondos abiertos (US\$272.1 millones) como fondos cerrados (US\$197.3 millones).

En términos de valoración, cada gestora cuenta con metodologías internas para valorar las inversiones que integran los portafolios de los fondos. En este contexto, Zumma Ratings considera que una práctica que fortalecería la industria sería la existencia de una entidad especializada que provea vectores de precios, a fin de contar con portafolios valorados bajo una metodología estandarizada.

En otro aspecto, los niveles de rentabilidad de los fondos de inversión abiertos en El Salvador han registrado una disminución a diciembre de 2025, explicada por la baja en las tasas de interés del mercado en un escenario de alta liquidez en el sector financiero. Para los fondos de corto plazo, la rentabilidad promedio se ubicó entre 4.11% y 4.86% al segundo semestre de 2025, mientras que los fondos de mediano plazo registraron un rendimiento promedio de 5.63% en el mismo período.

ANTECEDENTES GENERALES DE LA GESTORA

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. es una compañía especializada en la administración de fondos de inversión abiertos y cerrados, de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión de El Salvador y con las normativas que apliquen. Banagrícola fue autorizado para iniciar operaciones el 4 de mayo de 2017 y su primer fondo de inversión inició operaciones el 10 de enero de 2018, siendo este el Fondo de Inversión Renta Liquidez Banagrícola.

Asimismo, La Gestora inscribió el Fondo Renta Fija Valor, S.A. (fondo de inversión extranjero administrado por Banistmo, S.A. en Panamá) en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero en octubre de 2022, cuyo objetivo es el de proporcionar a los inversionistas una opción de inversión de renta fija de mediana a larga duración, bajo un perfil de riesgo moderado. En cuanto a su estructura, el Fondo Renta Fija Valor, S.A. invierte en activos latinoamericanos, principalmente en países donde el Grupo Cibest tiene presencia, con exposiciones en valores de deuda corporativa y soberana regional. Adicionalmente, el Fondo puede mantener sus recursos en depósitos a plazo y a la vista para la gestión de su liquidez.

Banagrícola pertenece en un 99.99% a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., la cual es subsidiaria de Bana-

grícola, S.A. (sociedad tenedora de acciones radicada en Panamá). El accionista final es Grupo Cibest, S.A., cuya subsidiaria, Bancolombia, S.A., es el mayor banco del sistema financiero colombiano.

Los estados financieros auditados de la Gestora y el Fondo han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva que les son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo la normativa emitida por dicho Comité cuando haya conflicto con las NIIF.

Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Gestora y del Fondo de Inversión.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025)

Nombre del Fondo: Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola.

Gestora: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Inicio de operaciones: 10 de enero de 2018.

Inversionista objetivo del Fondo: Personas naturales y jurídicas con un perfil de riesgo conservador, que busquen una inversión en que puedan obtener estabilidad de capital, generando un nivel de rentabilidad acorde a un bajo nivel de riesgo o para aquellos inversionistas que requieran administrar temporalmente sus excedentes de liquidez.

Activos del Fondo: US\$198.8 millones.

Patrimonio del Fondo: US\$192.4 millones

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América (USD).

Número de participantes: 2,122 participantes.

Endeudamiento: El Fondo no registra saldo de deuda.

Rentabilidad diaria promedio: 4.38% (180 días).

Duración promedio: 189.2 días.

ANÁLISIS DE RIESGO

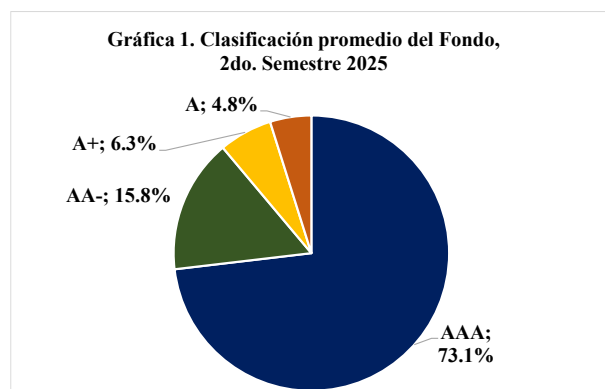
Riesgo de Crédito

El Fondo de Inversión administrado por Banagrícola evidencia una alta capacidad de preservación del capital, respaldada por una política crediticia conservadora, la solidez de su portafolio y la ausencia de exposición a instrumentos soberanos de mayor riesgo.

Adicionalmente, previo a canalizar recursos hacia un determinado emisor, el Fondo lleva a cabo un proceso de análisis que considera como mínimo los siguientes criterios: i) situación financiera del emisor; ii) historial y desempeño crediticio; iii) solvencia ética y reputacional; iv) sector económico de actividad; v) respaldo del grupo económico al que pertenece; vi) trayectoria empresarial; y vii) cumplimiento de las calificaciones de riesgo mínimas establecidas en su política de inversiones.

En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, las inversio-

nes y disponibilidades del Fondo con calificaciones crediticias comprendidas entre AAA y AA- constituyeron el segmento predominante, exhibiendo una participación promedio agregada del 88.9% durante el segundo semestre de 2025 (93.2% registrado para el mismo período de 2024).



Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La composición del portafolio se mantiene alineada con la directriz estratégica de Banagrícola de preservar un perfil de inversión conservador, priorizando emisores de elevada calidad crediticia e instrumentos con adecuados niveles de liquidez, en observancia del objetivo establecido en su reglamento de inversión. A criterio de Zumma Ratings, la estructura del Fondo por calificación de riesgo mantendrá una configuración estable y favorable, en concordancia con la estrategia de la administración.

Durante el semestre de julio a diciembre de 2025, el portafolio registró una ponderación promedio de 94.8% en instituciones bancarias locales (92.9% en el semestre precedente), complementada con un 5.2% en entidades financieras no bancarias. Cabe destacar la ausencia de exposición directa a títulos respaldados por el GOES, a pesar de que el límite máximo permitido en el régimen de inversión para instrumentos soberanos asciende al 80% del valor total del Fondo. En este sentido, Zumma Ratings prevé una estabilidad significativa en la estructura del Fondo por tipo de emisor, en línea con la estrategia definida por Banagrícola.

Respecto a la estructura por tipo de instrumento, los depósitos a plazo conformaron la mayor participación del portafolio, representando en promedio un 65.3% durante el segundo semestre de 2025 (50.4% en igual período de 2024); seguido de las cuentas a la vista (25.3%), papel bursátil (3.4%), reportos (2.6%) y certificados de inversión (2.3%).

La limitada profundidad del mercado de valores salvadoreño, así como la reducida oferta de emisores que cumplen con los criterios de calidad crediticia del Fondo, ha condicionado una elevada concentración por emisor en su portafolio. En este contexto, los cinco principales emisores representaron una ponderación promedio del 72.7% del total de las inversiones durante el período comprendido entre julio y diciembre de 2025, inferior a la observada en el período previo (75.5%). No obstante, las exposiciones individuales por emisor se mantienen por debajo del 25% del total de activos, en línea con la normativa vigente.

Por su parte, la exposición a entidades del mismo conglomerado que la Gestora ha ganado relevancia en el último año, reflejada en una proporción promedio de recursos colocados en Banco Agrícola equivalente al 17.7% del valor del Fondo durante el segundo semestre de 2025 (9.3% en el mismo período de 2024), cuyos instrumentos conforman principalmente productos bancarios.

Riesgo de Mercado y Liquidez

A diferencia de períodos previos, la rentabilidad del Fondo mostró una leve contracción en 2025, en línea con la evolución de las tasas de interés locales e internacionales. En este contexto, la rentabilidad promedio (calculada sobre la base de variaciones diarias del valor cuota anualizadas) para el segundo semestre de 2025 se ubicó en 4.38%, ligeramente inferior a la registrada en el mismo período de 2024 (4.51%). Adicionalmente, la volatilidad del Fondo, medida por la desviación estándar anualizada de las variaciones diarias del valor cuota, se redujo a 0.035% desde 0.038%. En este contexto, el ratio de Sharpe aumentó a 125.3 desde 117.9 en los períodos analizados.

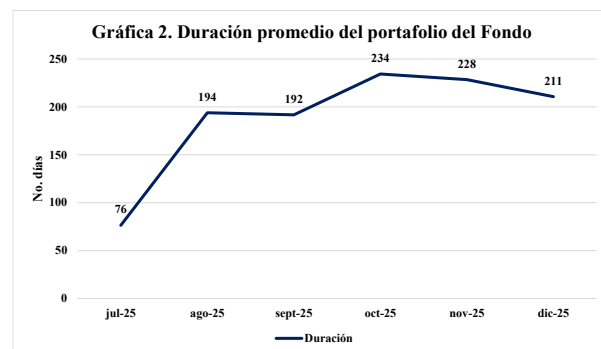
Tabla 1. Evolución del rendimiento del Fondo.

Período	Rendimiento (prom. 6 meses)	Desviación estándar	Ratio de Sharpe
S2 2025	4.38%	0.035%	125.3
S1 2025	4.44%	0.060%	73.7
S2 2024	4.51%	0.038%	117.9
S1 2024	4.19%	0.049%	86.2
S2 2023	3.63%	0.071%	50.9
S1 2023	3.23%	0.045%	71.7

Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo. S= Semestre.

En otro aspecto, la duración promedio del Fondo se ubicó en 189.2 días durante el período comprendido entre julio y diciembre de 2025 (93.4 días en el mismo período de 2024). Este incremento responde a un entorno de elevada liquidez en el mercado, que ha incentivado una ampliación en los plazos de inversión para sostener niveles de rendimiento, implicando una moderada mayor sensibilidad a variaciones en tasas de interés.

En opinión de Zumma Ratings, se prevé que la duración del portafolio se mantendrá en niveles similares, acorde con su naturaleza de corto plazo. Asimismo, el Fondo no registra exposición al riesgo cambiario, dado que todas sus operaciones se realizan en dólares de los Estados Unidos (USD).



Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La liquidez del Fondo está compuesta principalmente de instrumentos de alta disponibilidad, como cuentas a la vista y depósitos a plazo, lo que permite una gestión eficiente de

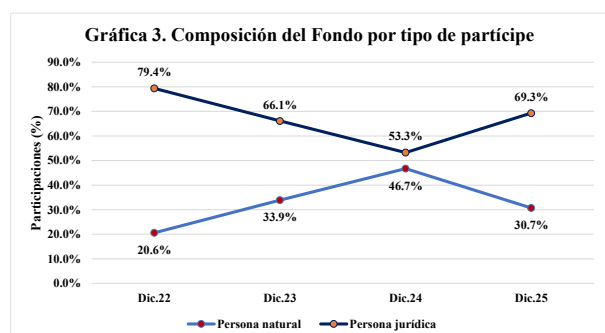
recursos frente a eventuales solicitudes de reembolso de los partícipes. Esta gestión se complementa con la estrategia interna de mantener un umbral mínimo del 25% del portafolio en liquidez inmediata, mitigando el riesgo asociado a salidas significativas de partícipes.

A criterio de Zumma Ratings, la proporción de activos líquidos respecto al portafolio total se mantendrá en niveles adecuados y consistentemente por encima de los límites establecidos, asegurando la capacidad del Fondo para enfrentar contingencias de liquidez.

En cuanto a la dinámica de rescates, esta ascendió a un promedio de US\$26.7 millones durante el segundo semestre de 2025 (US\$23.2 millones en el mismo período de 2024). No obstante, la relación promedio de rescates mensuales respecto al valor del Fondo disminuyó a 19.0% desde 25.6%, en línea con la expansión del patrimonio. Cabe agregar que en promedio, los rescates se liquidan en T+0; a su vez, el reglamento del Fondo establece un plazo máximo de hasta tres días hábiles (T+3) para montos iguales o superiores al 25% del patrimonio.

Durante el segundo semestre de 2025, el Fondo demostró capacidad para atender la totalidad de los rescates solicitados, financiándolos con sus activos líquidos disponibles, sin necesidad de liquidar posiciones de inversión. Este desempeño se sustenta en un adecuado indicador de liquidez, el cual promedió 32.5% bajo la metodología de Zumma Ratings (activos con vencimiento inferior a 30 días).

El patrimonio del Fondo registró una expansión relevante durante el segundo semestre de 2025, alcanzando en promedio US\$189.9 millones en el mes de diciembre (US\$88.1 millones en el mismo período de 2024). Este crecimiento estuvo sustentado por una mayor participación de personas jurídicas (particularmente del segmento PYME), que recurrió al Fondo como mecanismo para disponer de mayor liquidez. La contribución promedio de este segmento representó el 64.1% durante el período de julio a diciembre de 2025.



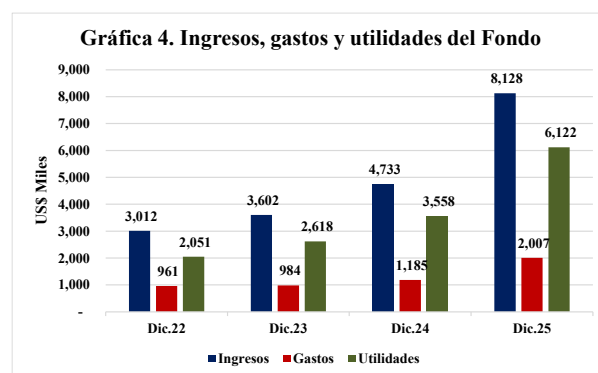
Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por su parte, el Fondo evidenció cambios en la concentración de sus principales partícipes. En este sentido, los quince mayores inversionistas representaron en promedio el 42.6% de las aportaciones durante el segundo semestre de 2025, superior al 36.6% registrado en igual período de 2024. No obstante, esta evolución es consistente con la estrategia comercial del Fondo, orientada a ampliar la base de

inversionistas, tanto personas jurídicas como naturales. De manera prospectiva, la Administración prevé que dicha tendencia se mantenga durante el año 2026.

Riesgo Administrativo y Operacional

Al 31 de diciembre de 2025, los resultados netos del Fondo totalizaron US\$6.1 millones, superiores a los obtenidos en el mismo período de 2024 (US\$3.6 millones). Esta evolución se explica por la estabilidad en los activos bajo administración que favoreció la generación de ingresos, a pesar del incremento en los gastos administrativos y financieros. En la misma línea, la Gestora reportó utilidades por US\$737.9 miles a diciembre de 2025, lo que representa un aumento anual del 103.8%, impulsado por la gestión del Fondo.



Fuente: Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Gestora tiene como último accionista a Grupo Cibest, entidad que cuenta con calificaciones internacionales asignadas por diversas agencias, entre ellas Fitch (BB+) y Standard & Poor's (BB), otorgadas en mayo de 2025 y vigentes a la fecha. En opinión de Zumma Ratings, la Gestora Banagrícola es altamente estratégica para su casa matriz, considerando la estrecha alineación con la estrategia de negocios del Grupo, la integración de sus políticas de riesgo y su vinculación operativa con el banco local. En este sentido, Banco Agrícola provee soporte integral a Banagrícola en áreas como auditoría, riesgos, contabilidad, cumplimiento y tecnología, en el marco de un Acuerdo de Prestación de Servicios.

En cuanto a la participación de la Gestora por activos bajo administración, Banagrícola representó el 10.5% de la industria al 31 de diciembre de 2025. Cabe destacar el crecimiento del sector en dicho período, impulsado principalmente por el registro de fondos de inversión cerrados. Hacia el cierre de 2025, Banagrícola prevé fortalecer la dinámica de aportaciones de personas naturales y jurídicas, mediante el refuerzo de sus estrategias de comercialización, el desarrollo de productos orientados a la digitalización y mejoras tecnológicas en sus herramientas de gestión.

La estrategia de negocio de Banagrícola está orientada al crecimiento rentable y sostenible del Fondo administrado, bajo un enfoque conservador. A juicio de Zumma Ratings, la Gestora muestra coherencia entre sus políticas y la estrategia definida. Asimismo, no se identifican contingencias legales ni sanciones regulatorias que puedan afectar la operación del negocio en el período de análisis.

La Junta Directiva de Banagrícola está conformada por seis directores (tres propietarios y sus respectivos suplentes), quienes ejercen funciones por períodos de dos años y cuentan con amplia experiencia en el sector financiero, bancario y en el mercado de capitales, tanto a nivel local como internacional.

Junta Directiva de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola	
Director Presidente	Romeo Manuel Rivera Fortín M.
Director Vicepresidente	Jorge Alberto Arango Espinoza
Director Secretario	Óscar Mauricio Zaldaña Hurtado
Director Suplente	Dionisio Ismael Machuca Massis
Director Suplente	Verónica Leticia Ayala Marín
Director Suplente	Juan Gonzalo Sierra

Adicionalmente, Banagrícola cuenta con cuatro comités de apoyo para su gestión: Inversiones, Riesgos, Auditoría y LDA/FT/FPADM, todos ellos conformados por personal ejecutivo de la Gestora, del Banco y del Grupo Financiero.

Los miembros que integran los distintos comités poseen experiencia y trayectoria apropiadas, lo que permite mantener un adecuado balance entre rentabilidad y riesgo. La fuerte integración de Banagrícola con Grupo Cibest se pondera como una fortaleza, dado el acompañamiento de la matriz en las operaciones de su subsidiaria y las sinergias con entidades relacionadas.

Asimismo, la Gestora cuenta con manuales y políticas robustas en materia de gestión integral de riesgos, inversiones y gobierno corporativo, alineados con la estrategia y lineamientos de su grupo financiero.

En cuanto a la segregación de funciones, las unidades de inversión y de riesgos operan de manera independiente, con procesos de decisión separados. La gestión de riesgos es realizada a través de la Vicepresidencia de Riesgos de Banco Agrícola, mientras que el administrador del Fondo analiza títulos y emisores conforme a sus políticas internas. Posteriormente, el Comité de Riesgos aprueba los límites de exposición por emisor, con base en una clasificación interna. En aspectos de riesgo de liquidez y de mercado, se emplean métricas estándar como el Valor en Riesgo (VaR), pruebas de back y stress testing, además de un modelo de Máximo Retiro Posible (MRP).

La metodología de valoración de instrumentos utilizada por Banagrícola es interna y se considera razonable. Dada la ausencia de un proveedor de precios en el mercado bursátil salvadoreño, cada gestora debe desarrollar sus propios modelos. En este contexto, una variación significativa en la valoración de inversiones podría incidir en la calificación asignada. La metodología aplicada se fundamenta en una Tasa Interna de Retorno (TIR) anual, construida a partir de familias de títulos con criterios predeterminados y del registro de operaciones diarias.

Respecto a las herramientas tecnológicas, Banagrícola emplea los aplicativos Gestor y SAFI para la administración de fondos de inversión, considerados adecuados para el desempeño del negocio. En materia de seguridad y respaldo de la información, los servidores están localizados en el área de operaciones de Banco Agrícola y cuentan con un sitio alterno provisto por GBM, así como con un plan de contingencia debidamente documentado.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSIÓN.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA BALANCES GENERALES (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Activos Corrientes								
Efectivo y equivalentes	35,389	49%	22,107	31%	25,813	29%	53,896	27%
Depósitos a plazo	36,171	50%	45,985	65%	45,582	52%	131,129	66%
Inversiones financieras	1,004	1%	3,013	4%	16,477	19%	13,773	7%
Cuentas por cobrar netas	2	0%	2	0%	0	0%	4	0%
Total Activo Corriente	72,566	100%	71,107	100%	87,871	100%	198,802	100%
TOTAL ACTIVO	72,566	100%	71,107	100%	87,871	100%	198,802	100%
PASIVOS								
Pasivos Corrientes								
Cuentas por pagar	107	0%	160	0%	130	0%	246	0%
Total Pasivo Corriente	107	0%	160	0%	130	0%	246	0%
TOTAL PASIVO	107	0%	160	0%	130	0%	246	0%
PATRIMONIO								
Participaciones	70,408	97%	68,329	96%	84,183	96%	192,434	97%
Resultados del ejercicio	2,051	3%	2,618	4%	3,558	4%	6,122	3%
TOTAL PATRIMONIO	72,459	100%	70,947	100%	87,741	100%	198,556	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	72,566	100%	71,107	100%	87,871	100%	198,802	100%

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA LIQUIDEZ BANAGRÍCOLA ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
Ingresos	3,012	100%	3,602	100%	4,733	100%	8,128	100%
Ingresos por inversiones	3,012	100%	3,602	100%	4,733	100%	8,128	100%
Gastos	961	32%	984	27%	1,185	25%	2,007	25%
Gastos de operación								
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	7	0%	18	0%	145	3%	251	3%
Gastos por gestión	936	31%	949	26%	1,023	22%	1,741	21%
Gastos generales	18	1%	16	0%	17	0%	16	0%
Resultado de operación	2,051	68%	2,618	73%	3,548	75%	6,121	75%
Otros ingresos (gastos)	0	0%	-	0%	10	0%	1	0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2,051	68%	2,618	73%	3,558	75%	6,122	75%
Resultado integral total del periodo	2,051	68%	2,618	73%	3,558	75%	6,122	75%

ANEXO II. ESCALA DE CALIFICACIONES DE ZUMMA RATINGS PARA FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS.

Clasificación de riesgo de crédito*	
AAAfi	Es la calificación mas alta otorgada a un fondo de inversión. Refleja la mas alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
AAfi	Fondos calificados AAfi muestran una alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
Afi	Fondos calificados Afi muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
BBBfi	Fondos calificados BBBfi muestran una capacidad media para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
BBfi	Fondos calificados en BBfi muestran una media-baja capacidad para preservar el valor del capital y aunque presentan una alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito, la probabilidad de perdida es menor a las categorías inferiores.
Bfi	Fondos calificados en Bfi muestran una baja capacidad para preservar el valor del capital y muy alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito .
Cfi	Fondos calificados en Cfi muestran una muy baja capacidad para preservar el valor del capital y muestran una sumamente alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito .
Dfi	Fondos calificados en Dfi han mostrado perdidas en el valor del capital y han incurrido en perdidas por exposición a riesgo de crédito por un periodo mayor a 6 meses.
Efi	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

*Las escalas de clasificación entre AA y B pueden incorporar un signo (+) o (-), que indica si la clasificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

Clasificación de riesgo de mercado	
Rm 1+	La calificación de Rm 1 + es la mas alta otorgada por la Clasificadora. Indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es sumamente baja.
Rm 1	La calificación de Rm 1 indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy baja.
Rm 2+	La calificación de Rm 2+ Indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado entre baja y moderada. No obstante, los fondos clasificados en esta categoría tienen mayor exposición a variaciones en el mercado frente a fondos clasificados en categorías mayores.
Rm 2	La calificación de Rm 2 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado moderada.
Rm 3	La calificación de Rm 3 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es significativa.
Rm 4	La calificación de Rm 4 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm 5	La calificación de Rm 5 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.
Rm 6	La calificación de Rm 6 se adjudica a aquellos fondos que han mostrado consistentemente perdidas en el valor del capital derivadas de eventos adversos sobre el mercado, por un periodo superior a seis meses.
E	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

Clasificación de riesgo administrativo y operacional	
Adm 1	Es la mas alta categoría de clasificación. El fondo cuenta con una muy alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 2	El fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 3	El fondo cuenta con media -alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 4	El fondo cuenta con calidad media en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión y existen oportunidades de mejora relevantes.
Adm 5	El fondo cuenta con calidad media-baja en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión. Tienen alta probabilidad de incurrir en perdidas por riesgos operativos o administrativos y requieren mejoras tecnológicas o operativas esenciales para una correcta gestión del fondo.
Adm 6	La baja calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la gestión del fondo han afectado la capacidad de la Gestora para conservar el capital. La Gestora requiere realizar inversiones sustanciales para mejorar la gestión del fondo.
E	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Fondos de Inversión". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una Debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.